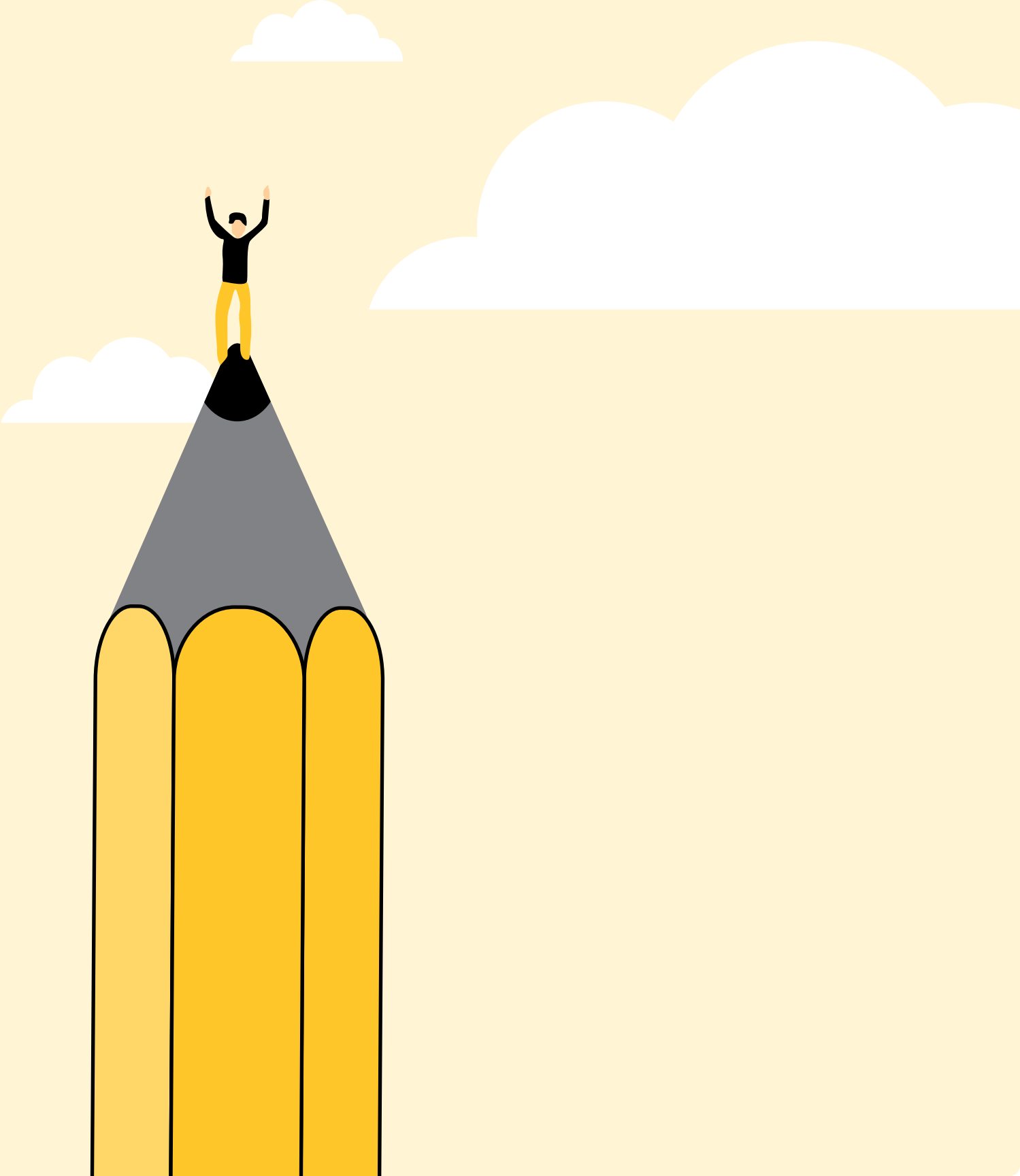




2023 YILI BİLGİLENDİRME NOTU



Faaliyetler ve Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi

Yasal Uyarı

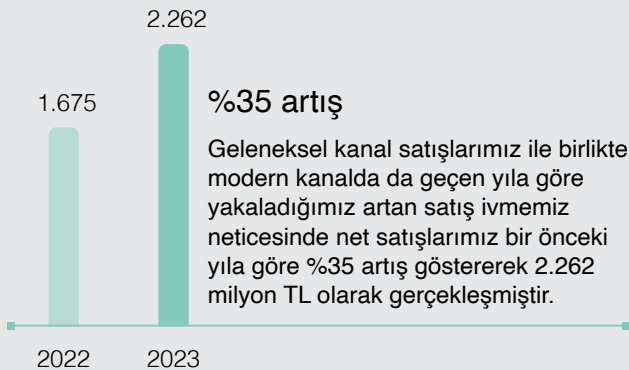
28.12.2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur. Bu çerçevede finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 31 Aralık 2023 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

2023 yılı finansal sonuçlarına ilişkin olarak hazırlanan bu bilgilendirme notunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimizin TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri esas alınmıştır. Bununla birlikte, enflasyon muhasebesi yapılmadan raporlanan ilk üç çeyrek için sağlanan bilgileri tamamlamak ve 2023 öngörülerimize göre performansımız hakkında fikir vermek için, finansallarımızdan bazı kalemler enflasyon düzeltmesi yapılmadan da sunulmaktadır (Syf.7-8 TMS29 Uygulanmamış Özet Finansal Bilgiler). Bağımsız denetimden geçmemiş bu rakamlar aşağıda açıkça tanımlanmıştır. Bu tür bir açıklama içermeyen tüm finansal rakamlar TMS29'a uygun olarak raporlanmıştır.

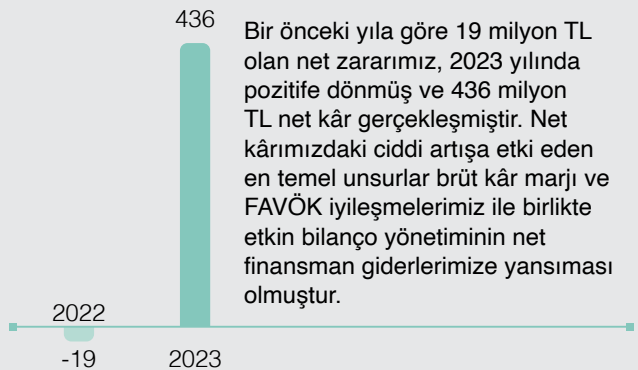
(bin TL)	2022	2023	%
Net Satışlar	1.675	2.262	%35
Brüt Kâr	422	1.056	%150
FAVÖK	127	508	%300
Net Kâr/(Zarar)	-19	436	a.d.
Net İşletme Sermayesi	503	534	%6
Net Finansal Borç	395	187	-%53
Serbest Nakit Akım	-112	107	a.d.
Brüt Kâr Marjı	%25	%47	
FAVÖK Marjı	%8	%22	
Net Kâr Marjı	-%1	%19	

* Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

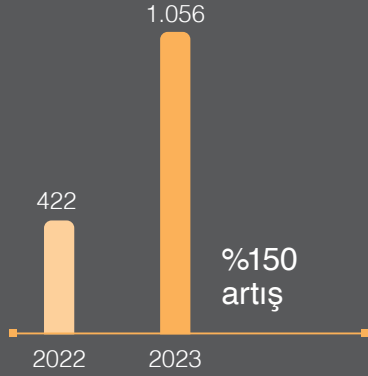
Net Satışlar (milyon TL)



Net Kâr (milyon TL)



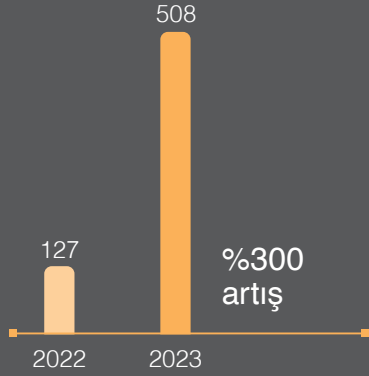
Brüt Kâr (milyon TL)



Brüt Kâr Marjı, %

%25 → %47

FAVÖK (milyon TL)



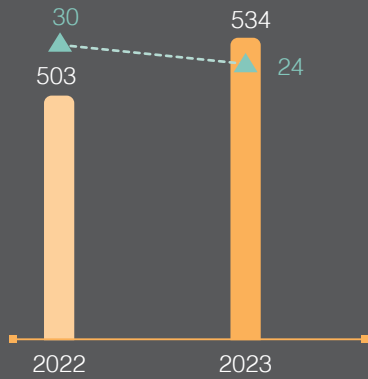
FAVÖK Marjı, %

%8 → %22

2023 yılında etkin maliyet yönetimi ve etkin fiyatlama politikası sonucu brüt kârımız bir önceki yıla göre 2,5 katı artış göstererek 1.056 milyon TL olarak gerçekleşmiş, brüt kâr marjımız ise yine bir önceki yıla göre 2200 baz puan artarak %47 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde FAVÖK de bir önceki yıla göre 4 katı bir artış göstererek 508 milyon TL ve FAVÖK marjı ise 1400 baz puan artışı ile %22 olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



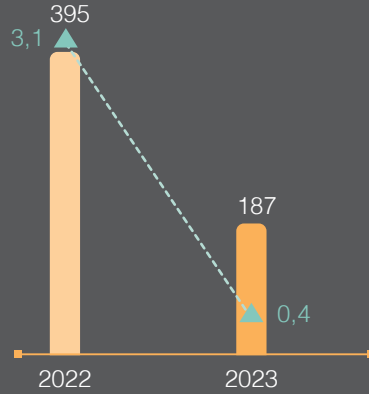
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)

Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

2023 Aralık sonu itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 534 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup net işletme sermayemiz bir önceki yıla göre %6 artış göstermiştir.

2022 Aralık sonu itibarıyla %30 olan Net İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar oranı, 2023 Aralık sonu itibarıyla %24 seviyesine inmiştir.

Net Finansal Borç (milyon TL)



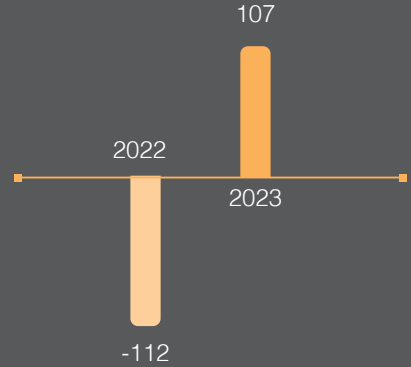
Net Finansal Borç (Milyon TL)

Net Finansal Borç/FAVÖK

Şirketimiz net borç tutarı, bir önceki yıla göre %53 azalış göstererek 2023 Aralık itibarıyla 187 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç tutarındaki söz konusu azalışa faiz tahakkukları hariç bakıldığında azalış oranı %82 olarak gerçekleşmektedir. Net finansal borç tutarına IFRS 16 hariç olarak baktığımızda bir önceki yıla göre %78 azalarak 77 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2022 Aralık sonunda 3,1 olan Net borç /FAVÖK oranı, kâr ve kârlılığımızdaki artış ve etkin bilanço yönetimimizin devam etmesi neticesinde 2023 Aralık sonu itibarıyla 0,4 olarak gerçekleşmiştir.

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



Serbest nakit akım tutarımız, etkin bilanço yönetimimiz ve kârlılığımızdaki artışa paralel olarak geçen yıla göre 219 milyon iyileşerek 2023 yılında pozitif 107 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Riskler

Finansal Riskler: Şirket'in finansal tabloları faaliyet gösterdiği sektörün yapısı itibarıyla yılın ilk 9 ayında yüksek işletme sermayesi ile çalışmaktadır ve kredi faizlerindeki değişikliklere karşı duyarlıdır. Jeopolitik risklerin ve ülkemizdeki makroekonomik göstergelerin seyrine göre faiz oranlarında aşağı veya yukarı yönlü değişimler yaşanmaktadır. Şirket öngörülü bir şekilde aldığı önlem ve aksiyonlarla, piyasa faiz oranlarının altında kalacak bir politika izlemektedir. Kredi faiz oranları yükselmesine ve kredi kullanımında değişen regülasyonlara rağmen 2022 yılı son çeyreğinde sağlanan banka kredileri ve 2023 yılında sağlanan tahvil ihracı gibi alternatif finansman araçları ile şirket kredi faiz oranının piyasa kredi faiz oranının altında gerçekleşmesi

sağlanmıştır. 2024 yılında da faiz oranlarındaki belirsizliğin sürmesi nedeniyle peşin iskonto yöntemiyle alacaklarımızı öne çekmeye ve alternatif finansman araçları ile finansman kaynaklarımızı çeşitlendirerek finansal planlamalarımızı yapmaya devam etmekteyiz.

Kur Riski: Şirket, döviz cinsinden yükümlülüklerinin döviz cinsi varlıklarından daha yüksek olmasından dolayı kur riskine maruzdur. Bu riskin etkilerini azaltmak ve korunmak amacıyla türev işlemleri kullanmaktadır. Şirket, risk yönetimi politikasına göre kur riskinin minimum %50'sini hedge etmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket'in kur riski bulunmamaktadır. Şirket halihazırda 2024 yılına ilişkin kur riskinin %90'ını hedge etmiştir.

Alacak Riski: Şirket, kampanya ve fuar dönemlerinde almış olduğu siparişler için önden bayilerden kredi kartı tahsilatı, çek ve DBS almaktadır. Sevkiyatların yapılması ile beraber, söz konusu bayi çeklerinin büyük kısmı DBS ve Kırtasiye Çeklerine (Müşteri Çeklerine) dönüşmektedir. Kalan bayi riskleri için ise teminat mektubu ve diğer teminat araçları alınmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle 2023 yılında alacaklarından kaynaklanan bir risk oluşmamıştır. Şirket'in teminat yapısının büyük çoğunluğu DBS'den oluşmaktadır.

Özet Bilanço

(bin TL)	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve nakit benzerleri	481.745	794.006
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	131.193
Ticari alacaklar	92.978	118.454
Stoklar	493.060	615.600
Diğer dönen varlıklar	88.653	169.071
Dönen varlıklar	1.156.436	1.828.324
Finansal yatırımlar	63	776
Diğer alacaklar	-	383
Maddi duran varlıklar	625.391	557.195
Maddi olmayan duran varlıklar	46.682	78.997
Diğer duran varlıklar	77.544	165.513
Duran varlıklar	749.680	802.864
Toplam varlıklar	1.906.116	2.631.188
Kısa vadeli borçlanmalar	802.263	779.901
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	28.339	261.521
Ticari borçlar	95.263	139.633
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	76.019	229.514
Kısa vadeli yükümlülükler	1.001.884	1.410.569
Uzun vadeli borçlanmalar	46.565	71.276
Uzun vadeli karşılıklar	62.512	38.511
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	102.471	-
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	211.548	109.787
Toplam özkaynaklar	692.684	1.110.832
Toplam kaynaklar	1.906.116	2.631.188

Özet Kâr veya Zarar Tablosu

(bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2023
Hasılat	1.675.122	2.261.755
Satışların maliyeti (-)	(1.253.242)	(1.205.803)
Brüt kâr	421.880	1.055.952
Faaliyet giderleri	(438.059)	(695.298)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider), net	9.015	24.859
Esas faaliyet kârı	(7.164)	385.513
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	699	4.373
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(197.779)	(108.656)
Parasal kazanç / (kayıp)	192.293	161.690
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)	(11.951)	441.799
Vergi gelir/(gideri)	(7.476)	(5.833)
Dönem kârı/(zararı)	(19.427)	435.966
FAVÖK	126.922	507.891

Kârlılık Oranları	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2023
Brüt Kâr Marjı	%25	%47
Faaliyet Kâr Marjı	%0	%17
Net Kâr Marjı	-%1	%19
FAVÖK	%8	%22
31 Aralık itibarıyla Piyasa Değeri (Bin TL)	2.657.813	7.926.188

Ek Bilgiler

TMS29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

(m TL)	2022	2023	%
Net Satışlar	886	1.749	%97
Brüt Kâr	351	997	%184
FAVÖK	183	538	%194
Net Kâr/(Zarar)	37	293	%682
Net işletme sermayesi	246	377	%53
Net Finansal Borç	240	187	-%22
Serbest Nakit Akım	15	212	%1291
Brüt Kâr Marjı	%40	%57	
FAVÖK Marjı	%21	%31	
Net Kâr Marjı	%4	%17	

*Bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisini içermektedir.

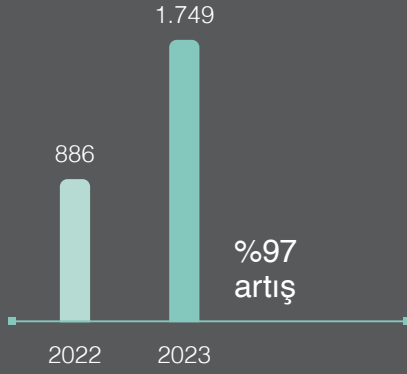
TMS29 UYGULANMAMIŞ 2023 BEKLENTİSİ VE GERÇEKLEŞEN KARŞILAŞTIRMA

(bin TL)	Beklenti	Gerçekleşen
Net Satışlar	%90'larda büyüme	%97
Brüt Kâr Marjı	%50- %55	%57
FAVÖK	%25-%30	%31
Net Borç/FAVÖK	<1	0,3
Serbest Nakit Akım	>0	212 milyon TL

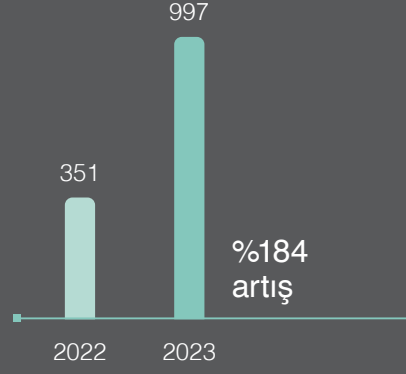
Ek Bilgiler

TMS29 UYGULANMAMIŞ ÖZET FİNANSAL GÖSTERGELER

Net Satışlar (milyon TL)



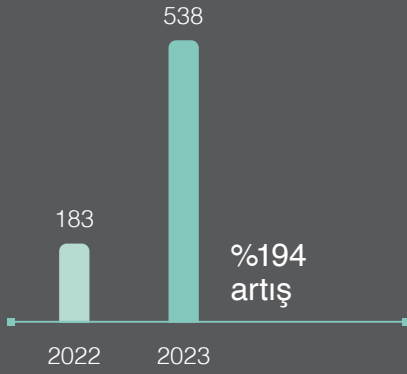
Brüt Kâr (milyon TL)



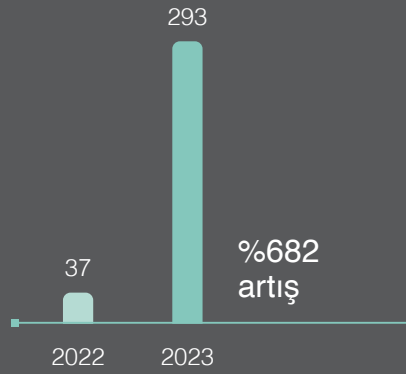
Brüt Kâr Marjı, %

%40 → %57

FAVÖK (milyon TL)



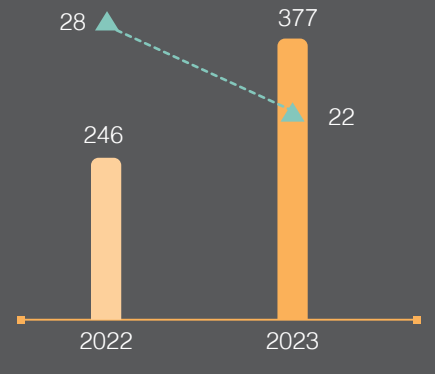
Net Kâr/(Zarar) (milyon TL)



FAVÖK Marjı, %

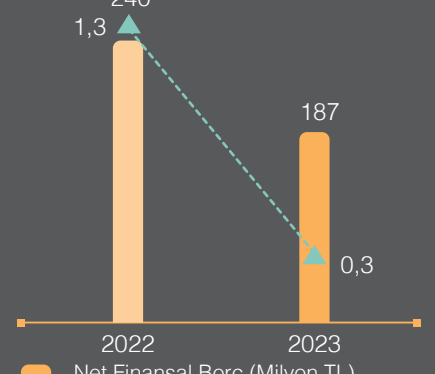
%21 → %31

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



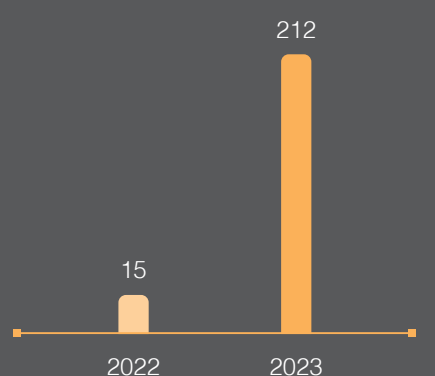
Net İşletme Sermayesi (Milyon TL)
Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar (%)

Net Finansal Borç (milyon TL)



Net Finansal Borç/FAVÖK

Serbest Nakit Akım (milyon TL)



İleriye Dönük Beyanlara İlişkin Açıklama

Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Adel Kalemcilik'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

Yatırımcı Bilgileri

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri			
	Yasemen Güven Çayirezmez Mali İşler Direktörü	Pelin İslamoğlu Raporlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Fatih Çakıcı Muhasebe Müdürü
	Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı	Yatırımcı İlişkileri Birimi Çalışanı
E	yasemen.cayirezmez@adel.com.tr	pelin.islamoglu@adel.com.tr	fatih.cakici@adel.com.tr
T	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00	0 850 677 70 00
F	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10	0 850 202 72 10

www.adel.com.tr



ADEL